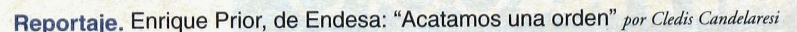
SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 4 DE MARZO DE 2001 AÑO 11 - Nº 568







INFORME ESPECIAL

El sistema informal de créditos mueve más de 30 mil millones de pesos a través de diez mil pequeñas financieras legales e ilegales

Las cuevas

- Las estrictas regulaciones del Banco Central para el otorgamiento de créditos a los bancos dejaron afuera del sistema a la mayoría de las pymes.
- Esas financieras informales dan créditos a la producción a tasas tan altas que demoran el crecimiento de la economía.
- Cambios de cheques; mercado de las hipotecas; tarjetas de crédito y fondos contra firma de documentos son los instrumentos del circuito informal de crédito.

Alejandro Elías

Sumacero

4500 millones de dólares fueron los fondos de dudosa procedencia que pasaron por el Federal Bank, la offshore del Banco República, cuyo dueño es el banquero Raúl Moneta, a través de más de 200 cuentas durante ocho años. Pese a los contundentes informes proporcionados por el Citibank precisando que el Federal Bank es de Moneta, éste lo sigue negando. También negó en su momento haber estado prófugo, pese a que estuvo escondido de la Justicia varios meses. ¿Cómo llamaría un psicólogo ese tipo de comportamiento? ¿Negación?

¿Cuál es



"Argentina debería considerar una devaluación de su moneda para ayudar a estimular su crecimiento y evitarse futuras crisis financieras", reflexionó el economista del banco de inversión estadounidense Lehman Brothers. *"Deberíamos pensar si no ha llegado el momento de introducir cambios en la convertibilidad"*, agregó. Los dichos, que irritaron particularmente al equipo económico, pertenecen a **Joaquín Cottani**, secretario de Financiamiento durante la gestión de Domingo Cavallo. Un par de preguntas: ¿No se trata del mismo Cottani que tan alegremente paseaba por las principales plazas financieras internacional esparcía colocar deuda argentina, cuyo crecimiento hoy se padece? ¿Esos viajes le abrieron las puertas para trabajar en bancos, como Lehman, que compraban esa deuda?

teXtual

"Yo a fines del anteaño pasado criticaba al equipo económico como símbolo del ala izquierda del radicalismo. Después el Frepaso se ultraizquierdizó (sic) y empezó a fagocitarse al radicalismo. Esto es lo que tenemos ahora. Y en el proceso este se están tratando de fagocitar también a las pocas instituciones que todavía funcionan" (en obvia referencia al Banco Central). (Del director del CEMA y viceministro de Economía de Roque Fernández, **Carlos Rodríguez**, al periodista Marcelo Longobardi, el martes 27 de febrero, por Radio 10, sin aclarar cuál era su graduación alcohólica en ese momento.)

el Libro

DINERO EN MARCHA
La revolución de las finanzas internacionales a partir de 1980
Robert Solomon
Editorial Granica

El autor fue durante muchos años el principal economista internacional de la Reserva Federal. Con la óptica de esta experiencia analiza los profundos cambios de las finanzas internacionales desde la década de 1980. Examina en detalle el aumento notable de la movilidad del capital y el papel de este fenómeno en las crisis mexicana y la asiática. También presenta un panorama general del sistema monetario global y realiza proyecciones sobre su posible evolución. Esta visión es relacionada con las condiciones macroeconómicas en los países afectados. En síntesis, Solomon presenta una breve historia de la aceleración de la globación financiera característica de las dos últimas décadas del siglo XX.

Empresas

La concesionaria de la distribución eléctrica para la zona sur, **Edesur**, proyecta un plan de inversiones por 146,6 millones de pesos para el año 2001, monto que es el mayor de los últimos 6 años. Su objetivo será la adaptación al incremento de la demanda, 81 millones; la renovación de redes, 35 millones; y la mejora en la calidad del servicio, 30,6 millones.

EL CHISTE

El presidente de la empresa llama a uno de sus empleados a su oficina y le dice: "Roberto, estuviste en la empresa algo más de un año. Empezaste en el departamento de correspondencia. Una semana más tarde fuiste promovido a vendedor y un mes después ascendiste a gerente de ventas. Cuatro meses más tarde se te promovió a gerente general. Ahora tengo que jubilarme y quiero que te hagas cargo de la empresa. ¿Qué tenés que decir a eso?".
–Gracias.
–¿Gracias...? ¿Eso es todo lo que podés decir?
–Supongo que no –dice el empleado–. Gracias papá.

EL ACERTIJO

Un tendero dispone de una balanza y cuatro pesas distintas, y estas pesas son tales que le permiten pesar cualquier carga exacta de kilogramos desde 1 a 40. ¿Cuánto pesa cada una de las pesas?

Respuesta: Se trata de encontrar 4 números naturales tales que cualquier número natural desde 1 a 40 se pueda obtener sumando o restando alguno de esos 4 números. Una solución posible es 1, 3, 9 y 27.

RanKing

Cueros
–exportaciones de cueros vacunos curtidos, enero-noviembre de 2000–

	(en miles de dólares)	en %
1- Estados Unidos	262.753	42,2
2- Brasil	71.115	11,4
3- China	56.410	9,1
4- Italia	43.304	7,0
5- Uruguay	34.169	5,5
6- Malasia	32.647	5,2
7- Hong Kong	21.693	3,5
8- Canadá	14.711	2,4
9- Formosa (Taiwan)	11.340	1,8
10- México	10.108	1,7
Subtotal	**558.250**	**89,8**
Otros 37 países	64.860	10,2
Total	**623.110**	**100,0**

Fuente: Cámara de la Industria Curtidora.

Producción: Claudio Scaletta.

Las cuevas

POR ROBERTO NAVARRO

Los pequeños y medianos empresarios las llaman cuevas; los economistas, banca informal. Casi diez mil pequeñas financieras atienden las necesidades crediticias de los que no pueden acceder al sistema bancario. Un reciente informe de la consultora Deloitte Touche revela que los operadores del circuito informal ya manejan préstamos por más de 30 mil millones de pesos, la mitad de lo que administran los bancos para ese sector productivo. Las regulaciones que implementó el Banco Central desde que lo dirige Pedro Pou, que según los representantes del establishment le dieron solidez al sistema financiero, dejaron afuera del sistema a la mayoría de las pymes, que no pueden cumplir con los requisitos requeridos para acceder a un préstamo. Además, los elevados encajes que exige la entidad monetaria para asegurar la solvencia del sistema, y la ineficacia de los bancos que no lograron reducir sus costos, implicaron que entidades de primera línea cobren por un descubierto en cuenta corriente tasas de hasta el 70 por ciento anual, un interés mayor aún que el que exigen muchos financistas informales. Así, la obsesión del presidente del Banco Central por hacer del sistema bancario un bunker a salvo de cualquier riesgo derivó en la creación de un sistema paralelo que financia la producción a tasas tan altas que impiden el crecimiento de la economía.

En diciembre de 1994 los bancos destinaban más del 60 por ciento de los depósitos a financiar a las empresas. A finales de 2000, sólo el 40 por ciento de los fondos de los ahorristas tiene destino productivo. Luego del efecto tequila, el Banco Central elevó fuertemente los requisitos de liquidez (porcentaje de depósitos que los bancos deben inmovilizar) para generar confianza en los inversores. En total, entre encajes técnicos y requisitos de liquidez, los bancos deben abstenerse de prestar el 30 por ciento de los depósitos, diez veces más que lo que se les exige a la mayoría de los bancos en Europa. Semejante resguardo eleva la tasa de interés y reduce el dinero disponible para otorgar préstamos. A la vez, los bancos triplicaron la cantidad de fondos destinados a financiar al sector público y expandieron el crédito al consumo mediante tarjetas de crédito. Así, los fondos disponibles para financiar a las empresas disminuyeron, obligando a las pymes a fondearse en el circuito informal.

De los 74 mil millones de pesos que componen el stock de créditos del sistema financiero, 42 mil millones corresponden a créditos otorgados a grandes corporaciones y sólo 32 mil millones a pymes y consumidores. El crecimiento de la banca informal, que no atiende a grandes empresas, fue tan importante que ya compite con los bancos en el segmento de pequeñas y medianas empresas y en el de consumo.

> **Cheques:** Las cuevas son departamentos que en forma clandestina se dedican a cambiar cheques a una tasa de interés que va del 50 al 100 por ciento anual.

Los montos más grandes los manejan las cuevas. Se trata de departamen-

JOSE IGNACIO DE MENDIGUREN secretario de la UIA

"Pou es culpable del estancamiento"

¿En cuánto influye la política del Banco Central en el estancamiento económico?

–Es determinante. Con la normativa que tiene hoy el Central el costo del dinero es tan alto que hace cualquier proyecto inviable. Pedro Pou es culpable del estancamiento económico. Así los bancos perdieron su función específica: el principal objetivo que deben cumplir los ahorros de los argentinos es financiar el crecimiento del país. En este momento el sistema financiero sólo se preocupa por financiar al Estado y al consumo, para maximizar ganancias y minimizar riesgos. Pero se da la paradoja de que cuanto más sólido es el sistema bancario, peor le va al país.

¿Cuáles son las políticas que objeta la Unión Industrial?

–Hay una normativa clave: cuando los bancos le prestan al Estado no los obligan a hacer previsiones. Dan enormes créditos, a largo plazo, con riesgo soberano, con tasas del 14 por ciento anual y no tienen obligación de previsionar fondos. Cuando se trata de préstamos privados los encajes superan el 30 por ciento. Esa es una medida de claro direccionamiento del crédito hacia el sector público en detrimento de la producción.

¿Espera que a partir del blindaje el Estado libere fondos para el sector privado?

–El tema va a ser a qué tasas aparecen los préstamos. En el mejor momento de la economía, a mediados de 1997, cuando el riesgo país se acercaba al americano, las pymes seguían pagando un 40 por ciento de interés anual. Por eso digo que si no se cambian las reglas del juego no arrancamos. Y lo que hay que entender es que las decisiones de una sola persona en el Banco Central condicionan el crecimiento del país y, por ende, el aumento de la desocupación.

¿La solución es que se vaya Pou?

–Si cambian a este directorio por otro de similares características todo seguirá igual. No es el único que bregó por la concentración y extranjerización del sistema financiero. Lo que no entiendo es para qué sirvió. Si el 60 por ciento de la banca está en manos de las entidades financieras más importantes del mundo y les seguimos exigiendo las mismas previsiones que a una cooperativa de Valentín Alsina no veo el negocio.■

tos clandestinos que se dedican a cambiar cheques a un interés que va del 50 al 100 por ciento anual. Sólo en esa franja, operan 800 financistas, se mueven más de 12 mil millones de pesos anuales. Otros 10.500 millones de pesos se prestan en el mercado de las hipotecas, manejado por aproximadamente 5000 operadores, entre inmobiliarias, escribanías, financieras y pequeños prestamistas. El mercado de consumo, que generalmente opera con tarjetas de crédito, ya supera los 4500 millones de pesos. Otros 3000 millones son prestados por financistas clandestinos contra firma de documentos.

Con la actual reglamentación del Banco Central, cada vez menos pymes logran acceder a un crédito. Los bancos no califican a los solicitantes por la viabilidad del proyecto a financiar, sino por su patrimonio. Así, sólo les prestan dinero a quienes pueden garantizar su devolución mediante bienes inmuebles. La mayoría de los pequeños empresarios se fondean girando cheques en descubierto sobre su cuenta corriente. Pero este método resulta caro y riesgoso. En noviembre, cuando la renuncia del ex vicepresidente Carlos Alvarez elevó la tasa de interés, varios bancos de primera línea llegaron a cobrar tasas del 60 por ciento anual por giros en descubierto dentro del límite previamente otorgado al cliente. Y superiores al 90 por ciento para los cuentacorrentistas que superaban el acuerdo de sobregiro.

La recesión y las periódicas crisis financieras van dejando fuera del sistema formal a miles de pequeños empresarios que terminan perdiendo su cuenta corriente por alcanzar el tope de cinco cheques rechazados anuales que permite el Banco Central. Luego del efecto tequila, ante cada turbulencia financiera, la entidad dirigida por Pou profundizó la restricción crediticia elevando los requisitos de liquidez y obligando así a los bancos a exigir la devolución adelantada de los fondos girados en descubierto. Al revés de lo que hacen los países desarrollados, que ante el peligro de una recesión, instrumentan medidas anticíclicas como la baja de la tasa de interés, la política de Pou profundizó la recesión y dejó a miles de empresarios afuera del sistema financiero formal.

También la concentración bancaria, alentada por la política de altos requisitos de liquidez instrumentada por el Banco Central, derivó en la expulsión de miles de pequeños empresarios hacia el circuito informal. El cierre de decenas de bancos regionales dejó a pueblos enteros sin otra posibilidad que financiarse por canales alternativos. Las provincias en las que más creció la banca informal son Santa Fe, Tucumán, Córdoba, Mendoza y Corrientes.

La tasa de interés promedio que cobran los bancos es el 20 por ciento. Pero esa cifra se nutre de un mínimo de un 10 por ciento que pagan las grandes corporaciones y de un 50 por ciento que pagan las pymes por un descubierto en cuenta corriente. En el circuito informal la tasa promedio es del 60 por ciento. Semejantes costos financieros con una economía en deflación dejan fuera de competencia a la producción nacional, tanto para exportar como para competir con los productos importados. Aunque desde el Banco Central se suele decir que hay que combatir el crecimiento de la banca informal, ese verdadero sistema paralelo es el que está financiando gran parte del aparato productivo.

Image Bank



Sistema: La recesión deja fuera del sistema formal a miles de pymes que pierden su cuenta corriente por alcanzar el tope de cinco cheques rechazados anuales.

- Casi diez mil pequeñas financieras atienden las necesidades crediticias de los que no pueden acceder al sistema bancario.
- Los operadores del circuito informal ya manejan préstamos por más de 30 mil millones de pesos.
- Las estrictas regulaciones del Banco Central para el otorgamiento de créditos a los bancos dejaron afuera del sistema a la mayoría de las pymes.
- La obsesión del presidente del Banco Central, Pedro Pou, por hacer del sistema bancario un bunker a salvo de cualquier riesgo derivó en la creación de un sistema paralelo.
- Cambios de cheques; mercado de las hipotecas; tarjetas de crédito y fondos contra firma de documentos son los instrumentos del circuito informal de crédito.

NO SE FACILITA EL CREDITO A PYMES Y ECONOMIAS REGIONALES

El Banco Central no cumple con la ley

POR R.N.

La comisión parlamentaria que estudia la conducta de Pedro Pou al frente del Banco Central para eventualmente pedir su destitución no incluyó entre los elementos sujetos a análisis un hecho que salta a la vista: la entidad monetaria no cumple con la Ley de Instituciones Financieras, que afirma taxativamente que la política financiera debe orientar el crédito bancario hacia las pymes y las economías regionales. En una comparación con Brasil, España, Estados Unidos y Japón realizada por Deloitte Touche surge que las pymes argentinas necesitan, en promedio, el doble de capital propio, porque su acceso al crédito es menos de un tercio del que disfrutan sus competidores internacionales.

En los últimos cinco años se sucedieron las resoluciones que afectan el acceso al crédito de las pequeñas y medianas empresas. En general, se trata de medidas que desalientan a los bancos a operar con este tipo de clientes. Una de las más polémicas fue la que cambió las reglas de juego en cuanto a las previsiones por cartera morosa. Cuando una empresa tiene un atraso de tan sólo 90 días, los bancos deben previsionar pérdidas por el 25 por ciento del monto adeudado. Al llegar a los 180 días la previsión es del 50 por ciento y al año del 100 por ciento. La recesión y la concentración económica, principalmente en las de las cadenas de supermercados, llevaron los plazos de cobro de las pymes a un promedio de 180 días, por lo que las exigencias del Banco Central las convierten en morosas crónicas y, por lo tanto, en pésimas clientas de los bancos. Además, al legar a los 90 días de atraso las empresas comienzan a figurar como morosas en el sistema Veraz, lo que las deja automáticamente fuera del sistema bancario formal.

Resoluciones: En los últimos cinco años se sucedieron las resoluciones del Banco Central que afectan el acceso al crédito de las pymes.

Hasta hace sólo un lustro el gerente de cualquier sucursal bancaria estaba habilitado para otorgar créditos a las pymes de su zona de acción, basándose sólo en su convicción de que la empresa solicitante era viable. Las nuevas regulaciones del Banco Central exigen una cantidad de elementos probatorios de ganancias y patrimonio que la mayoría de las pequeñas empresas no pueden cumplimentar. En algunos casos por razones fiscales y en otras porque no cuentan con un profesional que las asesore para completar la cantidad y complejidad de datos requeridos.

Más del 90 por ciento de las pymes se financian mediante un acuerdo de sobregiro en cuenta corriente. La tasa promedio del sistema es del 50 por ciento más IVA, impuesto que no es pasible de ser descontado en el marco de las operaciones normales de una pyme, por lo que se convierte en costo. Según los especialistas bancarios, semejante tasa se ve potenciada por el excesivo celo mostrado por Pedro Pou en mantener la solidez del sistema. Principalmente, en la decisión de exigir casi un 30 por ciento de requisitos de liquidez, 10 veces más que lo que regulan los bancos centrales europeos y siete veces lo que requiere la Reserva Federal norteamericana. Este sobrecosto le cuesta al sistema bancario 1500 millones de pesos anuales, el 50 por ciento de las ganancias de todos los bancos durante el año pasado.

MIGUEL ANGEL ARRIGONI de la consultora Deloitte Touche

"Fomentar la concentración es un error"

¿A qué se debe el crecimiento de la banca informal?

–Llegaron para cubrir el espacio que dejaron los casi 100 bancos que cerraron en los últimos años y atender a los clientes que no pueden operar con las grandes entidades bancarias que quedaron en el mercado. A partir del tequila desapareció todo un tejido de bancos locales que dejaron sin crédito a las economías regionales. Los financistas informales atienden a esa clientela, pero con tasas de interés que los dejan fuera de competencia.

¿Fue un error alentar la concentración de la banca?

–Por supuesto. En Estados Unidos hay casi 10 mil bancos: treinta grandes, mil medianos y nueve mil pequeñas entidades que hacen las veces de banca minorista. Comercializan en el interior del país los productos creados por los grandes bancos. Ese tejido financiero aceita la economía de manera eficiente. Si el Banco Central hubiese analizado cuál fue la consecuencia del cierre de los bancos locales se hubiera encontrado con que en cada lugar que cerró un banco cayó la producción y se empobreció la población.

Los defensores de Pedro Pou dicen que su política salvó al sistema financiero y dio tranquilidad a los ahorristas.

–Yo no sé de dónde sacaron la idea de que no tienen que cerrar bancos. En Estados Unidos todos los años caen cincuenta y abren otros cien. Un banco es como cualquier otra empresa: nacen y mueren. Por qué hay que salvarlos. Lo que sí hay que hacer es volver a garantizar el 100 por ciento de los depósitos, como en todos los países serios del mundo. Seis años después del tequila y una década después de la hiperinflación seguimos manteniendo medidas que se supone eran de emergencia.

¿El crecimiento de la banca informal es coyuntural o seguirá?

–Hoy hay dos sistemas financieros: el que trabaja bajo la supervisión del Banco Central y el informal. Como están las cosas, lo más posible es que la informalidad siga creciendo y supere a los bancos. El sistema financiero oficial hace cuatro años que no crece. Una medida coherente sería aceptar la realidad y comenzar a integrar ambos segmentos en un sistema al servicio del crecimiento del país.

■ "Hace ya una década que la dirigencia política argentina viene errando el camino en forma hasta obsesiva."

■ "Aplicando el modelo neoliberal, la Argentina no sólo creó el problema, sino que además atacó hasta reducir al mínimo las herramientas para poder crear las soluciones de ese problema."

■ "Las empresas estadounidenses, españolas, francesas, alemanas, canadienses, italianas, inglesas aplican en sus relaciones laborales métodos que en sus países de origen están prohibidas."

■ "Si hay que dejar todo en manos del 'mercado', o sea en manos de los intereses más poderosos, resulta muy sencillo ser ministro de Economía en la Argentina."

■ "Mal pueden explicar los teóricos la eficiencia de la política liberal si de hecho produce catastróficos resultados sociales."

El crecimiendo de la desocupación y la pobreza forma parte del modelo neoliberal, sostiene Domingo Quarracino en este artículo. Reclama un sinceramiento del discurso de los economistas.

Gonzalo Martine



MODELO ECONOMICO, DESEMPLEO, POBREZA Y EXCLUSION SOCIAL

"Basta de aplicar lo que está mal"

El lunes a media tarde se comunicó a la sección con la humildad de siempre para saber si había llegado su artículo. Como se sabe, una redacción es un caos de papeles, y se había extraviado. Volvió a mandarlo. Domingo Quarracino era colaborador del Cash, mostrando en sus escritos una sensibilidad y preocupación por los problemas de los sectores desplazados del modelo. Al día siguiente, nos enteramos de que un paro cardíaco frenó su garra para la lucha por una sociedad mejor. La siguiente es la última nota que escribió. Lo vamos a extrañar.

A.Z.

POR DOMINGO QUARRACINO

Hace ya una década que la dirigencia política argentina viene errando el camino en forma hasta obsesiva. Como en la década del 80, los funcionarios de turno bastardearon la política monetaria, sus sucesores decidieron aplicar la premisa "muerto el perro se acabó la rabia". Eso y no otra cosa fue haber aplicado el Plan de Convertibilidad.

Desde ya que la controvertida ley apadrinada por Domingo Cavallo tuvo sus réditos en materia inflacionaria, pero ni el sanguíneo economista ni nadie que estuviese a la altura de él (en lo que a poder se refiere) veló por los costos, a todas luces enormes. Y como los costos fueron descuidados, se hicieron cada vez mayores: como corolario de ese plan hoy presentamos una de las tasas de desempleo más altas del mundo y niveles de pobreza e indigencia que no se condicen con la historia argentina y una regresiva distribución del ingreso a contramano de la tendencia imperante en la mayoría de los países.

Economistas: "Las bases teóricas del modelo neoliberal son aplicadas por economistas que abrevaron en las más 'prestigiosas' universidades estadounidenses".

Y lo peor del caso es que, aplicando el modelo neoliberal, la Argentina no solo creó el problema, sino que además atacó hasta reducir al mínimo las herramientas para poder crear las soluciones de ese problema. No otra cosa es haber permitido ceder la posesión de los medios de producción al capital extranjero (que actualmente detenta hasta el 60 por ciento de éstos) sin haber generado las más elementales herramientas de regulación.

Por ello las empresas estadounidenses, españolas, francesas, alemanas, canadienses, italianas, inglesas aplican en sus relaciones laborales métodos que en sus países de origen están prohibidos.

Es curioso, pero las bases teóricas del modelo neoliberal son aplicadas por economistas locales que abrevaron en las más "prestigiosas" universidades estadounidenses. Estos economistas con alardes de erudición no han podido entender que los académicos norteamericanos les enseñaron las bondades de la "mano invisible" de Adam Smith (dejar hacer todo a ese ente amorfo pero "gran asignador" que es el "mercado") sin tomar en cuenta que los dirigentes de esa nación aplican políticas intervencionistas a efectos de favorecer sus intereses al máximo. ¿Qué otra cosa son los inmensos subsidios agrícolas o el permanente manejo de la política monetaria que aplica el señor Greenspan o, en su momento, los multimillonarios gastos en defensa y armamentos?

Para colmo, la tentación de aplicar recetas neoliberales es muy poderosa. Si hay que dejar todo en manos del "mercado", o sea en manos de los intereses más poderosos, resulta muy sencillo ser ministro de Economía en la Argentina: no hay que pensar nada, ya que lo hace el "mercado" que es más eficiente. Los economistas del CEMA, u otros como el influyente Guillermo Calvo, se encargarán de armar modelos con ecuaciones que demuestren la ventaja de dejar todo librado al mercado, sin darse cuenta de que es imposible hacer matemática de los comportamientos humanos, ya sea de las necesidades más elementales de los pobres como los intereses, la avaricia y la lujuria de los ricos.

De hecho, mal pueden explicar estos teóricos la eficiencia de la política liberal si de hecho produce los catastróficos resultados sociales mencionados. Salvo que, respondiendo a la más baja característica de los cipayos, sus modelos tomen el desempleo y la pobreza como un "dato" del modelo y no como una de las "metas". El que quiera entender que entienda. ■

ENFOQUE

ESTRATEGIAS DE CRECIMIENTO Y EXPECTATIVAS

"Hay que reordenar la economía"





POR MIGUEL PEIRANO Y FEDERICO POLI
Economistas de la UIA

Principios de enero del 2001. Todos escuchábamos que: "El euro se recuperará y se restituirá competitividad a las exportaciones argentinas. Se situará en torno de 1 dólar en el corto plazo. La recesión de Estados Unidos, tal como habíamos previsto, es muy profunda y esto obligará a nuevas y significativas bajas de la tasa de interés. Los commodities seguirán recuperando sus precios y esto es una inmejorable señal para la economía. El blindaje es el inicio de la confianza externa y de la vuelta de capitales en inversiones productivas y financieras. Creceremos a tasas muy superiores aún a las previstas".

Todas esas afirmaciones se pronunciaban hace menos de veinte días por parte de los economistas de la city. Y decimos parte porque, más allá de que tengamos visiones estructuralmente distintas a todos ellos, los hay consistentes pero también otros que son caricaturas grotescas de la mediocridad y las frases hechas.

Empieza marzo. Desconfianza en los países emergentes por la crisis de Turquía. Se prevé recuperación de la economía americana para el segundo semestre y no es tan clara la existencia de nuevas bajas de interés en Estados Unidos y, de haberlas, su magnitud. El euro ha frenado su recuperación y presenta vaivenes en su cotización. Estados Unidos remarca que quiere un dólar fuerte. Bancos de inversión americanos pronostican que el euro caerá por debajo de los 0,90 dólares. El real se devalúa acentuando la incertidumbre y los problemas de competitividad de la Argentina. Pese al blindaje, los consumidores manifiestan una extrema prudencia y las inversiones continúan frenadas.

Claramente debemos entender que las circunstancias internacionales son muchas y difíciles de prever. Y seguramente algunas de ellas serán menos negativas que las proyecciones que ahora se realizan. Pero ningún país puede basar su estrategia de crecimiento en la dependencia de un contexto internacional muy favorable que facilite endeudarse y recibir capitales especulativos. Ni el escenario en enero podía afirmarse de tan propicio ni ahora el marco mundial nos condena al estancamiento. Pero quién puede planificar una inversión a largo plazo sabiendo que cualquier circunstancia internacional desfavorable paraliza la economía del país.

Tenemos que reordenar la economía para restablecer demanda interna y mejores condiciones para producir. Estos dos factores serán los inductores de un crecimiento sustentable y previsible, que se potenciará en caso de que la situación internacional sea positiva. No es tan difícil ni tan conflictivo sectorialmente encarar una serie de medidas a favor del consumo interno y la competitividad de los sectores productivos. Una economía capitalista requiere demanda y para ello la participación del salario en el ingreso nacional debe tender a crecer. Por tanto, todas las medidas que tiendan a recuperar capacidad adquisitiva de la gente son un estímulo genuino para el crecimiento. ■

Economía
opinión

■ "Hace ya una década que la dirigencia política argentina viene errando el camino en forma hasta obsesiva."

■ "Aplicando el modelo neoliberal, la Argentina no sólo creó el problema, sino que además atacó hasta reducir al mínimo las herramientas para poder crear las soluciones de ese problema."

■ "Las empresas estadounidenses, españolas, francesas, alemanas, canadienses, italianas, inglesas aplican en sus relaciones laborales métodos que en sus países de origen están prohibidas."

■ "Si hay que dejar todo en manos del 'mercado', o sea en manos de los intereses más poderosos, resulta muy sencillo ser ministro de Economía en la Argentina."

■ "Mal pueden explicar los teóricos la eficiencia de la política liberal si de hecho produce catastróficos resultados sociales."

El crecimiendo de la desocupación y la pobreza forma parte del modelo neoliberal, sostiene Domingo Quarracino en este artículo. Reclama un sinceramiento del discurso de los economistas.

Gonzalo Martinez

MODELO ECONOMICO, DESEMPLEO, POBREZA Y EXCLUSION SOCIAL

"Basta de aplicar lo que está mal"

El lunes a media tarde se comunicó a la sección con la humildad de siempre para saber si había llegado su artículo. Como se sabe, una redacción es un caos de papeles, y se había extraviado. Volvió a mandarlo. Domingo Quarracino era colaborador del Cash, mostrando en sus escritos una sensibilidad y preocupación por los problemas de los sectores desplazados del modelo. Al día siguiente, nos enteramos de que un paro cardíaco frenó su garra para la lucha por una sociedad mejor. La siguiente es la última nota que escribió. Lo vamos a extrañar.

A.Z.

POR DOMINGO QUARRACINO

Hace ya una década que la dirigencia política argentina viene errando el camino en forma hasta obsesiva. Como en la década del 80, los funcionarios de turno bastardearon la política monetaria, sus sucesores decidieron aplicar la premisa "muerto el perro se acabó la rabia". Eso y no otra cosa fue haber aplicado el Plan de Convertibilidad.

Desde ya que la controvertida ley apadrinada por Domingo Cavallo tuvo sus réditos en materia inflacionaria, pero ni el sanguíneo economista ni nadie que estuviese a la altura de él (en lo que a poder se refiere) veló por los costos, a todas luces enormes. Y como los costos fueron descuidados, se hicieron cada vez mayores: como corolario de ese plan hoy presentamos una de las tasas de desempleo más altas del mundo y niveles de pobreza e indigencia que no se condicen con la historia argentina y una regresiva distribución del ingreso a contramano de la tendencia imperante en la mayoría de los países.

Economistas: "Las bases teóricas del modelo neoliberal son aplicadas por economistas que abrevaron en las más 'prestigiosas' universidades estadounidenses".

Y lo peor del caso es que, aplicando el modelo neoliberal, la Argentina no solo creó el problema, sino que además atacó hasta reducir al mínimo las herramientas para poder crear las soluciones de ese problema. No otra cosa es haber permitido ceder la posesión de los medios de producción al capital extranjero (que actualmente detenta hasta el 60 por ciento de éstos) sin haber generado las más elementales herramientas de regulación.

Por ello las empresas estadounidenses, españolas, francesas, alemanas, canadienses, italianas, inglesas aplican en sus relaciones laborales métodos que en sus países de origen están prohibidos.

Es curioso, pero las bases teóricas del modelo neoliberal son aplicadas por economistas locales que abrevaron en las más "prestigiosas" universidades estadounidenses. Estos economistas con alardes de erudición no han podido entender que los académicos norteamericanos les enseñaron las bondades de la "mano invisible" de Adam Smith (dejar hacer todo a ese ente amorfo pero "gran asignador" que es el "mercado") sin tomar en cuenta que los dirigentes de esa nación aplican políticas intervencionistas a efectos de favorecer sus intereses al máximo. ¿Qué otra cosa son los inmensos subsidios agrícolas o el permanente manejo de la política monetaria que aplica el señor Greenspan o, en su momento, los multimillonarios gastos en defensa y armamentos?

Para colmo, la tentación de aplicar recetas neoliberales es muy poderosa. Si hay que dejar todo en manos del "mercado", o sea en manos de los intereses más poderosos, resulta muy sencillo ser ministro de Economía en la Argentina: no hay que pensar nada, ya que lo hace el "mercado" que es más eficiente. Los economistas del CEMA, u otros como el influyente Guillermo Calvo, se encargarán de armar modelos con ecuaciones que demuestren la ventaja de dejar todo librado al mercado, sin darse cuenta de que es imposible hacer matemática de los comportamientos humanos, ya sea de las necesidades más elementales de los pobres como los intereses, la avaricia y la lujuria de los ricos.

De hecho, mal pueden explicar estos teóricos la eficiencia de la política liberal si de hecho produce los catastróficos resultados sociales mencionados. Salvo que, respondiendo a la más baja característica de los cipayos, sus modelos tomen el desempleo y la pobreza como un "dato" del modelo y no como una de las "metas". El que quiera entender que entienda.

ENFOQUE

ESTRATEGIAS DE CRECIMIENTO Y EXPECTATIVAS

"Hay que reordenar la economía"



POR MIGUEL PEIRANO Y FEDERICO POLI
Economistas de la UIA

Principios de enero del 2001. Todos escuchábamos que: "El euro se recuperará y se restituirá competitividad a las exportaciones argentinas. Se situará en torno de 1 dólar en el corto plazo. La recesión de Estados Unidos, tal como habíamos previsto, es muy profunda y esto obligará a nuevas y significativas bajas de la tasa de interés. Los commodities seguirán recuperando sus precios y esto es una inmejorable señal para la economía. El blindaje es el inicio de la confianza externa y de la vuelta de capitales en inversiones productivas y financieras. Creceremos a tasas muy superiores aún a las previstas".

Todas esas afirmaciones se pronunciaban hace menos de veinte días por parte de los economistas de la city. Y decimos parte porque, más allá de que tengamos visiones estructuralmente distintas a todos ellos, los hay consistentes pero también otros que son caricaturas grotescas de la mediocridad y las frases hechas.

Empieza marzo. Desconfianza en los países emergentes por la crisis de Turquía. Se prevé recuperación de la economía americana para el segundo semestre y no es tan clara la existencia de nuevas bajas de interés en Estados Unidos y, de haberlas, su magnitud. El euro ha frenado su recuperación y presenta vaivenes en su cotización. Estados Unidos remarca que quiere un dólar fuerte. Bancos de inversión americanos pronostican que el euro caerá por debajo de los 0,90 dólares. El real se devalúa acentuando la incertidumbre y los problemas de competitividad de la Argentina. Pese al blindaje, los consumidores manifiestan una extrema prudencia y las inversiones continúan frenadas.

Claramente debemos entender que las circunstancias internacionales son muchas y difíciles de prever. Y seguramente algunas de ellas serán menos negativas que las proyecciones que ahora se realizan. Pero ningún país puede basar su estrategia de crecimiento en la dependencia de un contexto internacional muy favorable que facilite endeudarse y recibir capitales especulativos. Ni el escenario en enero podía afirmarse de tan propicio ni ahora el marco mundial nos condena al estancamiento. Pero quién puede planificar una inversión a largo plazo sabiendo que cualquier circunstancia internacional desfavorable paraliza la economía del país.

Tenemos que reordenar la economía para restablecer demanda interna y mejores condiciones para producir. Estos dos factores serán los inductores de un crecimiento sustentable y previsible, que se potenciará en caso de que la situación internacional sea positiva. No es tan difícil ni tan contlictivo sectorialmente encarar una serie de medidas a favor del consumo interno y la competitividad de los sectores productivos. Una economía capitalista requiere demanda y para ello la participación del salario en el ingreso nacional debe tender a crecer. Por tanto, todas las medidas que tiendan a recuperar capacidad adquisitiva de la gente son un estímulo genuino para el crecimiento.

LOS ESPAÑOLES DE ENDESA VENDIERON EDENOR Y SE QUEDARON CON EDESUR

"Acatamos una orden"

Sandra Cartasso

El español Enrique Prior, director adjunto de Edenor. Cerró la operación de venta de la empresa a los franceses de Electricité.

El Gobierno obligó a Endesa a desprenderse de una de las dos distribuidoras de electricidad para evitar una posición monopólica. Enrique Prior, ejecutivo de esa compañía, se quejó de esa disposición pero también de la falta de crecimiento, de la seguridad jurídica y de la inestabilidad política.

POR CLEDIS CANDELARESI

A los 57 años Enrique Prior regresó a la bella Barcelona para gozar los beneficios de una jubilación anticipada, premio por su feliz desempeño como director adjunto de Edenor. Es un hombre de la hispana Endesa, que acaba de cerrar un preacuerdo de venta con Electricité de France para cederle su participación en aquella distribuidora, conservando, en cambio, sus acciones en Edesur. El ejecutivo vino para el *take over* de la zona norte de la ex Segba, en 1992, y regresó a su España natal el jueves, poco después de confesar ante Cash su desencanto por el estancamiento económico y la falta de seguridad jurídica.

¿Por qué Endesa tomó la decisión estratégica de retirarse de Edenor, en lugar de hacerlo de Edesur?

–Simplemente porque había un comprador fuertemente interesado, como fue Electricité de France. No conozco que hubiese habido ningún oferente para Edesur. Y nosotros debíamos acatar una orden del Gobierno de retirarnos de una u otra compañía, fundada en un criterio que no comparto en absoluto. Pero no es que Endesa planee desinvertir en Argentina. Por el contrario, estará atenta a otras oportunidades de negocio.

País: "Me asombró el estancamiento económico. Crece la población, pero no el Producto Nacional. Por lo tanto, el país no se enriquece".

¿Cree que el apagón del '99, y el consiguiente deterioro que sufrió la imagen empresaria, hacen a Edesur menos atractiva?

–No me parece. En el último balance anual, Edenor tuvo utilidades netas de impuestos por 90 millones de pesos, y Edesur por 93 millones. Creo que ese episodio está superado.

Después de ocho años y medio en el país, ¿qué lo decepcionó y qué cosa fue mejor de lo que usted previó cuando llegó?

–Lo positivo fue la evolución de la empresa. En los cuatro primeros meses Edenor perdió unos 56 millones de dólares, es decir, a razón de 150 millones de dólares por año. Después de tres o cuatro años empezamos a no perder dinero, y en el último ejercicio ganamos 90 millones. Lo negativo es que Argentina no mejoró su situación social como era de prever. Los barrios carenciados, las villas miseria siguen siendo un problema de la misma envergadura que lo eran a principios de la década pasada. Me asombró el estancamiento económico. Crece la población, pero no el Producto Nacional. Por lo tanto, el país no se enriquece.

¿Qué proyecciones de la economía argentina manejaba Edenor en el momento del *take over*?

–No recuerdo exactamente las proyecciones que manejábamos hace casi una década. Pero seguro que entonces nadie imaginaba que terminaríamos el 2000 con un crecimiento prácticamente cero del Producto Nacional Bruto. Especialmente si se considera el incremento que tuvieron México o Brasil.

¿Cómo impactó la recesión en la empresa?

–Tuvo un impacto moderado. A pesar de la recesión, se produjo un incremento constante del consumo eléctrico, a razón del 5 por ciento anual. En Argentina el nivel de consumo per cápita es muy inferior al de Europa, y eso indica que hay una gran potencialidad para aumentarlo. Además, hay otros cambios en el mercado que también estimulan el consumo: antes se exprimían las naranjas a mano y ahora esto se hace con un electrodoméstico; antes los aires acondicionados eras escasos y ahora hay en todas las habitaciones. Si no hubiera habido recesión, probablemente la venta de energía habría crecido a razón del 8 por ciento anual, en lugar del 5 por ciento.

¿Cree que en Argentina hay seguridad jurídica?

Temor: "Los inversionistas tienen temor respecto de la seguridad jurídica. Esto hace que el que quiera invertir en Argentina lo tenga que pensar".

–...Creo que en esto hay mucho por discutir. Creo que a los inversionistas se les crea temor respecto de la seguridad jurídica. Esto hace que el que quiera invertir en Argentina lo tenga que pensar.

¿Por qué?

–Porque se cambian las reglas continuamente y eso es muy preocupante.

Concretamente: ¿qué cambios de reglas tuvo que enfrentar el país en estos años?

–Varios, varios. Y cambiar las reglas unilateralmente es una mala señal al mercado.

¿Con cuál de las dos gestiones de gobierno –menemista y aliancista– le resultó más fácil el diálogo?

–Con los dos gobiernos el diálogo resultó muy complejo. En alguna medida, por los cambios jurídicos.

Usted dijo en su despedida ante el personal de la empresa (un agasajo organizado en el Hotel Alvear) que si no fuera por algunas regulaciones, Edenor podría haber invertido más...

–Efectivamente. Si no fuera por algunas trabas burocráticas se podría haber invertido más y más rápido. Lo que tiene que superar Argentina son las enormes trabas burocráticas para agilizar autorizaciones y permisos.

¿Cuál puede ser el atractivo de Argentina para un inversor extranjero después de las privatizaciones?

–Los argentinos son muy cultos y muy vivos. Ustedes tienen un excelente factor humano. Pero falta continuidad en las cosas, en la gestión, en las normas jurídicas. Un inversionista atiende a las previsiones económicas del país en el que piensa invertir su dinero. Y, en este momento, Argentina tiene demasiadas incógnitas, a pesar del blindaje.

¿Cuáles son las incógnitas de mayor peso?

–Básicamente las incógnitas políticas. El futuro de la Alianza no es claro. ¿Será una boda perfecta o sólo un casamiento aparente? El escándalo en torno de (Pedro) Pou, por ejemplo, tiene también repercusiones económicas. Estos terremotos políticos son demasiado frecuentes.

–Como europeo, ¿qué piensa de la estrategia del gobierno argentino de seguir acercándose todo lo posible a los Estados Unidos?

–Creo que hay que acercarse a Europa y acercarse a Norteamérica. No son excluyentes. Lo que no hay que hacer es cerrar las puertas. Pero, por ahora, la principal preocupación de Argentina debe ser mejorar su eficiencia, evitando que sus costos sigan siendo más altos que en cualquier otro país, en particular los costos financieros.

Reportaje
inversiones

■ "Argentina no mejoró su situación social como era de prever."

■ "Los barrios carenciados, las villas miseria siguen siendo un problema de la misma envergadura que lo eran a principios de la década pasada."

■ "Nadie imaginaba que terminaríamos el 2000 con un crecimiento prácticamente cero del Producto Nacional Bruto."

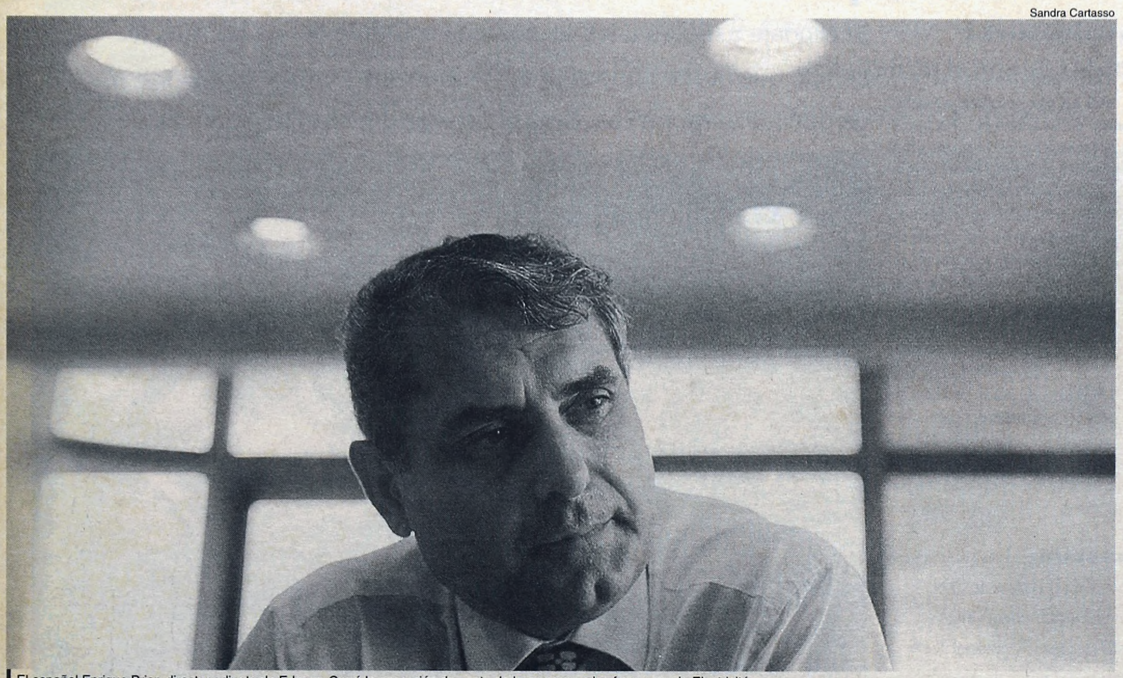
■ "A pesar de la recesión, se produjo un incremento constante del consumo eléctrico, a razón del 5 por ciento anual."

■ "Con los dos gobiernos (Menem y De la Rúa) el diálogo resultó muy complejo. En alguna medida, por los cambios jurídicos."

■ "El futuro de la Alianza no es claro. ¿Será una boda perfecta o sólo un casamiento aparente?"

"Acatamos una orden"

Sandra Cartasso



El español Enrique Prior, director adjunto de Edenor. Cerró la operación de venta de la empresa a los franceses de Electricité.

Claves

- "Argentina no mejoró su situación social como era de prever."
- "Los barrios carenciados, las villas miseria siguen siendo un problema de la misma envergadura que lo eran a principios de la década pasada."
- "Nadie imaginaba que terminaríamos el 2000 con un crecimiento prácticamente cero del Producto Nacional Bruto."
- "A pesar de la recesión, se produjo un incremento constante del consumo eléctrico, a razón del 5 por ciento anual."
- "Con los dos gobiernos (Menem y De la Rúa) el diálogo resultó muy complejo. En alguna medida, por los cambios jurídicos."
- "El futuro de la Alianza no es claro. ¿Será una boda perfecta o sólo un casamiento aparente?"

El Gobierno obligó a Endesa a desprenderse de una de las dos distribuidoras de electricidad para evitar una posición monopólica. Enrique Prior, ejecutivo de esa compañía, se quejó de esa disposición pero también de la falta de crecimiento, de la seguridad jurídica y de la inestabilidad política.

POR CLEDIS CANDELARESI

A los 57 años Enrique Prior regresó a la bella Barcelona para gozar los beneficios de una jubilación anticipada, premio por su feliz desempeño como director adjunto de Edenor. Es un hombre de la hispana Endesa, que acaba de cerrar un preacuerdo de venta con Electricité de France para cederle su participación en aquella distribuidora, conservando, en cambio, sus acciones en Edesur. El ejecutivo vino para el *take over* de la zona norte de la ex Segba, en 1992, y regresó a su España natal el jueves, poco después de confesar ante Cash su desencanto por el estancamiento económico y la falta de seguridad jurídica.

¿Por qué Endesa tomó la decisión estratégica de retirarse de Edenor, en lugar de hacerlo de Edesur?

–Simplemente porque había un comprador fuertemente interesado, como fue Electricité de France. No conozco que hubiese habido ningún oferente para Edesur. Y nosotros debíamos acatar una orden del Gobierno de retirarnos de una u otra compañía, fundada en un criterio que no comparto en absoluto. Pero no es que Endesa planee desinvertir en Argentina. Por el contrario, estará atenta a otras oportunidades de negocio.

> **País:** "Me asombró el estancamiento económico. Crece la población, pero no el Producto Nacional. Por lo tanto, el país no se enriquece".

¿Cree que el apagón del '99, y el consiguiente deterioro que sufrió la imagen empresaria, hacen a Edesur menos atractiva?

–No me parece. En el último balance anual, Edenor tuvo utilidades netas de impuestos por 90 millones de pesos, y Edesur por 93 millones. Creo que ese episodio está superado.

Después de ocho años y medio en el país, ¿qué lo decepcionó y qué cosa fue mejor de lo que usted previó cuando llegó?

–Lo positivo fue la evolución de la empresa. En los cuatro primeros meses Edenor perdió unos 56 millones de dólares, es decir, a razón de 150 millones de dólares por año. Después de tres o cuatro años empezamos a no perder dinero, y en el último ejercicio ganamos 90 millones. Lo negativo es que Argentina no mejoró su situación social como era de prever. Los barrios carenciados, las villas miseria siguen siendo un problema de la misma envergadura que lo eran a principios de la década pasada. Me asombró el estancamiento económico. Crece la población, pero no el Producto Nacional. Por lo tanto, el país no se enriquece.

¿Qué proyecciones de la economía argentina manejaba Edenor en el momento del *take over*?

–No recuerdo exactamente las proyecciones que manejábamos hace casi una década. Pero seguro que entonces nadie imaginaba que terminaríamos el 2000 con un crecimiento prácticamente cero del Producto Nacional Bruto. Especialmente si se considera el incremento que tuvieron México o Brasil.

¿Cómo impactó la recesión en la empresa?

–Tuvo un impacto moderado. A pesar de la recesión, se produjo un incremento constante del consumo eléctrico, a razón del 5 por ciento anual. En Argentina el nivel de consumo per cápita es muy inferior al de Europa, y eso indica que hay una gran potencialidad para aumentarlo. Además, hay otros cambios en el mercado que también estimulan el consumo: antes se exprimían las naranjas a mano y ahora esto se hace con un electrodoméstico; antes los aires acondicionados eras escasos y ahora hay en todas las habitaciones. Si no hubiera habido recesión, probablemente la venta de energía habría crecido a razón del 8 por ciento anual, en lugar del 5 por ciento.

¿Cree que en Argentina hay seguridad jurídica?

> **Temor:** "Los inversionistas tienen temor respecto de la seguridad jurídica. Esto hace que el que quiera invertir en Argentina lo tenga que pensar".

–...Creo que en esto hay mucho por discutir. Creo que a los inversionistas se les crea temor respecto de la seguridad jurídica. Esto hace que el que quiera invertir en Argentina lo tenga que pensar.

¿Por qué?

–Porque se cambian las reglas continuamente y eso es muy preocupante.

Concretamente: ¿qué cambios de reglas tuvo que enfrentar el país en estos años?

–Varios, varios. Y cambiar las reglas unilateralmente es una mala señal al mercado.

¿Con cuál de las dos gestiones de gobierno –menemista y aliancista– le resultó más fácil el diálogo?

–Con los dos gobiernos el diálogo resultó muy complejo. En alguna medida, por los cambios jurídicos.

Usted dijo en su despedida ante el personal de la empresa (un agasajo organizado en el Hotel Alvear) que si no fuera por algunas regulaciones, Edenor podría haber invertido más...

–Efectivamente. Si no fuera por algunas trabas burocráticas se podría haber invertido más y más rápido. Lo que tiene que superar Argentina son las enormes trabas burocráticas para agilizar autorizaciones y permisos.

¿Cuál puede ser el atractivo de Argentina para un inversor extranjero después de las privatizaciones?

–Los argentinos son muy cultos y muy vivos. Ustedes tienen un excelente factor humano. Pero falta continuidad en las cosas, en la gestión, en las normas jurídicas. Un inversionista atiende a las previsiones económicas del país en el que piensa invertir su dinero. Y, en este momento, Argentina tiene demasiadas incógnitas, a pesar del blindaje.

¿Cuáles son las incógnitas de mayor peso?

–Básicamente las incógnitas políticas. El futuro de la Alianza no es claro. ¿Será una boda perfecta o sólo un casamiento aparente? El escándalo en torno de (Pedro) Pou, por ejemplo, tiene también repercusiones económicas. Estos terremotos políticos son demasiado frecuentes.

–Como europeo, ¿qué piensa de la estrategia del gobierno argentino de seguir acercándose todo lo posible a los Estados Unidos?

–Creo que hay que acercarse a Europa y acercarse a Norteamérica. No son excluyentes. Lo que no hay que hacer es cerrar las puertas. Pero, por ahora, la principal preocupación de Argentina debe ser mejorar su eficiencia, evitando que sus costos sigan siendo más altos que en cualquier otro país, en particular los costos financieros.

OTRA VEZ SE CIERRA EL CREDITO A LAS EMPRESAS

Presión por los vencimientos

■ **Repsol-YPF** ganó 1229 millones de dólares durante 2000, un 157,7 por ciento por encima a lo obtenido el año anterior. En el '99, la petrolera había ganado 477 millones de dólares, pero las utilidades se multiplicaron por la disparada en el precio del barril de petróleo. El patrimonio neto de la compañía totaliza 8293 millones.

■ La Argentina exportó, por primera vez en la historia, urea granulada a los Estados Unidos. La urea es uno de los fertilizantes más utilizados por el campo en el nivel mundial, y este primer embarque –de 50 mil toneladas– fue realizado por la empresa **Profertil**. Según la compañía, en el corto plazo exportará 200 millones de dólares de este fertilizante.

■ **The Home Depot**, la cadena estadounidense de productos de decoración para el hogar y materiales de la construcción inauguró su tercer local en la Argentina en la localidad de Quilmes. En la planta, de 12.500 metros cuadrados, trabajan 300 personas.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

El blindaje aseguró a los acreedores cobrar la deuda pública, al tiempo que buscó descomprimir el mercado para facilitar la renovación de deudas corporativas. Pero el blindaje se oxidó muy rápido.

DyN



Después de un comienzo de año auspicioso, el mercado de deuda volvió a quedar prácticamente cerrado para las empresas.

La mala onda retornó a la city y ésta no sólo se refleja en el bajón de las acciones y los bonos y en el regreso de los rumores sobre el inminente alejamiento del ministro de Economía. Las magras expectativas sobre la marcha económica también pincharon los proyectos empresarios y volvieron a cerrarse los caminos para que las compañías puedan financiarse a través del lanzamiento de Obligaciones Negociables (ON). Durante febrero, la emisión de estos títulos de deuda fue de apenas 98 millones de pesos, casi la cuarta parte del volumen del mes anterior, cuando todavía estallaban los fuegos artificiales del blindaje. Y en el microcentro hay preocupación por lo que pueda ocurrir con las empresas endeudadas si el escenario no mejora en el corto plazo.

Préstamo: Los inversores no quieren comprar ON emitidas por compañías a tasas de interés razonables y los bancos son selectivos para aprobar un préstamo.

Después de un comienzo de año auspicioso, el mercado de deuda volvió a quedar prácticamente cerrado para las empresas. Los inversores no están dispuestos a comprar ON emitidas por compañías a tasas de interés razonables, al tiempo que los bancos están siendo muy selectivos a la hora de aprobar un préstamo. De hecho, los créditos al sector privado se encuentran planchados. La filial local de Renault, por ejemplo, recurrió a su casa matriz para fondearse, a un costo mucho más bajo que el que encontraría en la plaza argentina.

Después de conseguir el rescate financiero, el equipo económico imaginaba un escenario distinto. Se pensaba que gracias a que el Gobierno iba a moderar sus salidas al mercado voluntario de crédito, las empresas podrían acceder a financiarse a costos más baratos. Pero el blindaje se oxidó: el lanzamiento de títulos de deuda cayó 25 por ciento en el primer bimestre respecto de similar lapso de 2000, y las tres cuarta parte del total (1264 millones) corresponden a ON emitidas por los bancos.

De todos modos, no se esperan problemas con los cumplimientos de este mes. Durante marzo, los vencimientos de deuda, por un total de 1858 millones de pesos, están concentrados en grandes bancos y AFJP (Río, Galicia, HSBC, Orígenes) y en compañías líderes (TGN y TGS). Las dudas aparecen para los meses siguientes. La lupa está puesta sobre lo que vaya a ocurrir a partir del tercer trimestre, cuando existen vencimientos importantes de compañías estrechamente vinculadas al poder adquisitivo de la gente: Multicanal (189 millones entre agosto y setiembre), COTO (100 millones) y la distribuidora eléctrica Edemsa (otros 100 millones). Para poder cumplir con los compromisos, estas empresas necesitarán que vuelva la paz al mercado: que los inversores estén dispuestos a refinanciar sus pasivos o bien que los bancos les presten para cancelar las deudas.

ACCIONES

	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 23/02	Viernes 02/03	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	0.935	0.855	-8.6	2.4	0.6
ATANOR	0.820	0.790	-3.7	1.3	-11.2
BANSUD	1.390	1.320	-5.0	3.1	-3.7
COMERCIAL DEL PLATA	0.092	0.085	-7.6	0.0	32.8
SIDERAR	2.610	2.520	-3.4	2.4	2.0
SIDERCA	2.020	1.970	-2.5	3.1	1.0
BANCO FRANCES	9.350	9.800	4.8	1.7	43.1
GRUPO GALICIA	1.710	1.600	-6.4	2.6	7.4
INDUPA	0.475	0.472	-0.6	4.9	1.5
IRSA	1.790	1.590	-11.2	-7.0	-4.8
MOLINOS	1.660	1.630	-1.8	5.2	-3.0
PEREZ COMPANC	1.600	1.540	-3.8	4.8	0.0
RENAULT	0.580	0.535	-7.8	0.9	9.2
TELEFONICA DE ARG.	2.780	2.650	-4.7	0.0	-15.9
TELECOM	3.590	3.400	-5.3	4.6	16.5
TELEFONICA S.A.	16.150	17.850	10.5	5.0	13.4
T. DE GAS DEL SUR	1.480	1.540	4.1	6.9	10.0
YPF	29.500	29.000	-1.7	0.0	-0.6
INDICE MERVAL	460.410	448.810	-2.5	3.0	7.7
INDICE GENERAL	16.210.530	16.859.920	4.0	2.3	4.9

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TASAS

	VIERNES 23/02		VIERNES 02/03	
	en $	en u$s	en $	en u$s
	% anual		% anual	
PLAZO FIJO A 30 DIAS	6.7	5.9	6.5	6.1
PLAZO FIJO A 60 DIAS	9.1	6.5	7.6	6.5
CAJA DE AHORRO	2.7	2.7	2.6	2.7
CALL MONEY	5.5	5.4	5.8	5.6

Nota: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

Fuente: Banco Central.

ME JUEGO

MARIANO BORDON analista de Allaria Ledesma Sociedad de Bolsa

Mercado deprimido.
Tanto las acciones como los bonos están cayendo muy fuerte debido a que los inversores no ven el despegue de la economía. En este marco, queda claro que las expectativas de rentabilidad de las empresas son muy acotadas y no se concretan proyectos de inversión. Después de la euforia del blindaje, en la city hay un clima muy complicado para hacer negocios.

Malhumor.
El cambio de expectativas se generó no bien quedó en claro que Alan Greenspan, presidente de la Reserva Federal estadounidense, no iba a ser tan agresivo en la baja de la tasa de interés. A este tema se le sumó inmediatamente el conflicto en torno de Pedro Pou, en un contexto donde la economía sigue estancada. Bajo estas condiciones, los fondos de inversión extranjeros, que se habían animado a apostar por los activos argentinos en el comienzo del año, volvieron a desarmar sus posiciones. Y los precios cayeron.

Perspectivas.
Es sabido que el mercado siempre se anticipa a lo que pasará en la economía. Mi impresión es que se empezará a notar cierta recuperación hacia el segundo trimestre, y que los niveles actuales de productividad son los mínimos. Hubo algunos datos positivos, como en el sector turismo, el consumo de energía y algunos servicios públicos. Soy optimista, y a veces creo que la desconfianza que hacen trascender desde Wall Street es para concretar jugosos negocios a futuro.

Tasa internacional.
La apuesta es que haya una baja el martes 20. Aunque no creo que esto sea lo más relevante. Me gustaría ver a los bancos, que tienen liquidez, prestándole al sector privado. Por ahora, siguen prefiriendo tener como cliente al Estado.

Recomendación.
Hay que comprar acciones porque los precios están muy deprimidos. Hacia mediados de año, me imagino un índice MerVal en torno de los 550 puntos, lo que implicaría un alza del 25 por ciento.

INFLACION

(EN PORCENTAJE)

FEBRERO 2000	0.8
MARZO	0.0
ABRIL	-0.5
MAYO	-0.1
JUNIO	-0.4
JULIO	-0.2
AGOSTO	0.4
SEPTIEMBRE	-0.2
OCTUBRE	-0.2
NOVIEMBRE	-0.5
DICIEMBRE	-0.1
ENERO 2001	0,1
ULTIMOS 12 MESES:	-1,5

DEPOSITOS

SALDOS AL 28/02 –EN MILLONES–

	EN $	EN U$S
CUENTA CORRIENTE	11.291	915
CAJA DE AHORRO	8.148	5.666
PLAZO FIJO	12.643	44.485
TOTAL $ + U$S	83.148	

Fuente: Banco Central.

RESERVAS

SALDOS AL 28/02 –EN MILLONES–

	EN U$S
ORO Y DIVISAS	25.377
TITULOS	1.479
TOTAL RESERVAS BCRA	26.856

GUIA PARA EVITAR EL DESASTRE

Vendiendo el euro en Francia



La moneda del euro.

POR ALFREDO GRIECO Y BAVIO

La historia del euro es única en los anales de la economía monetaria, como la Unión Europea es una creación política también única. Y uno y otra requieren propaganda, porque los movimientos reactivos son tan fuertes como los de quienes –como Turquía– buscan entrar a la Unión aunque sea por la puerta de atrás. Es así que, cuando falta menos de un año de la desaparición definitiva del franco, Francia lanzó una campaña para promover la nueva moneda europea en el suyo, uno de los países más nacionalistas de Europa. Sobre todo, porque los sondeos revelan de manera abrumadoramente coincidente que la economía va a sufrir ante la falta de preparación al cambio.

El ministro de Finanzas, el socialista Laurent Fabius, ha alertado sobre la necesidad de esta campaña multimillonaria. "Las empresas están equivocadas si creen que les sobra tiempo hasta enero de 2002. Van a necesitar al menos seis meses para poner a punto sus sistemas", advirtió. Un informe del ministerio publicado la semana pasada advirtió que el 43 por ciento de la pequeña y mediana empresa no ha hecho aún ni la más mínima preparación para el cambio de moneda, que se producirá de manera irreversible en la medianoche del 17 de febrero. Las balanzas, las máquinas registradoras, los programas de computación, las máquinas para las tarjetas de crédito, los tickets, todo tiene que ser convertido. Philippe Giraud-Sauveur, de la asociación de bancos de Francia, fue más pesimista, y anunció que "nos dirigimos a un gran desastre".

Para el gran público, según puede verse en la televisión francesa, una niña de 12 años, Lise, fue elegida como cara de la campaña. Aparece puntuando didácticamente las etapas que conducen a que el franco sea historia. El slogan, acompañado por un rasguido desagradable y estridente de guitarra eléctrica, dice: "El euro. Todos juntos, es más fácil". Mismo slogan, y misma cara sonriente de Lise, figuran en los 10 millones de panfletos que imprimió y distribuye el Ministerio de Finanzas, así como en un website especial del gobierno francés, www.euro.gouv.fr

Sorprendentemente, Francia hasta ahora ha llorado muy poco la muerte de su moneda nacional. El franco existe desde el siglo XIV; hace 18 meses se acuñó la última moneda y en mayo del 2000 se imprimió el último billete. la prensa guardó silencio, cuando se esperaban editoriales encendidos. Probablemente, el pasaje al euro no va a ser tan silencioso. El gobierno espera al menos una consecuencia favorable: el cambio a euros a fin de año, en medio de la euforia de compras navideñas, de cientos de millones de francos escondidos en los colchones de los franceses.

TITULOS PUBLICOS	PRECIO Viernes 23/02	PRECIO Viernes 02/03	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
BOCON I EN PESOS	137.600	136.300	-0.9	0.0	1.9
BOCON I EN DOLARES	133.000	132.700	-0.2	0.0	1.9
BOCON II EN PESOS	116.250	116.100	-0.1	0.7	2.2
BOCON II EN DOLARES	129.100	129.000	-0.1	0.8	2.3
BONOS GLOBALES EN DOLARES					
SERIE 2017	92.150	91.700	-0.5	1.4	-3.5
SERIE 2027	85.450	84.900	-0.6	2.3	1.6
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	77.500	76.625	-1.1	-3.0	0.8
PAR	69.750	70.750	1.4	-2.4	2.5
FRB	91.250	90.500	-0.8	-3.3	-0.3

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

PLAN ANTIAFTOSA POR $ 22 MILLONES

Más vale prevenir

Después de meses de esquivar el problema, el Senasa admitió el peligro de la aftosa. Lanzaron un programa de vacunación por regiones.



Se aplicará una doble vacunación sobre 13,5 millones de cabezas de ganado.

El Senasa presentó "un proyecto sanitario" para blanquear la situación desencadenada tras la reaparición de la aftosa en el país. No obstante el organismo continúa sin reconocer la existencia de la enfermedad y destaca que se trata de una campaña de "prevención regional" frente al riesgo provocado "por el ingreso ilegal de animales presuntamente infectados". El proyecto consiste en la instauración de "zonas epidemiológicamente diferenciadas" en las que "se practicará la vacunación sistémica en forma temporaria".

El pasado viernes, el Senasa dio a conocer el plan que ya había trascendido. Se estableció una zona de vigilancia fronteriza a lo largo de los límites con Bolivia, Paraguay y Brasil, que tendrá por objeto impedir el ingreso ilegal de animales vivos y despoblar de cerdos la zona de tránsito. Una zona "buffer" fronteriza en el límite con Paraguay, en la que se identificará individualmente a todas las vacas y se procederá a su vacunación sistemática. Una zona de restricción en la región de "engorde" (noroeste de Buenos Aires, centro este y sur de Córdoba, sur de Santa Fe, noreste de La Pampa y este de San Luis), a donde llegan el 90 por ciento de los terneros que salen de la zona buffer, en la que se establecerá temporalmente la vacunación sistémica y obligatoria y por último una zona de vigilancia en torno de las dos zonas anteriores, que impida la salida de animales al resto del país que será considerado zona libre sin vacunación.

A pesar de las evidencias de la presencia de la enfermedad dadas por las múltiples denuncias de productores y sus organizaciones, el titular del organismo sanitario, Víctor Machinea, sostuvo que se trata de una "campaña de prevención". La insistencia del funcionario en esta postura fue ratificada por una de las respuestas dadas a la prensa. Consultado acerca de las imágenes publicadas con animales enfermos, insistió en que no eran esos los datos con los que él contaba y que había ordenado "una auditoría técnica" sobre la cadena de transmisión de información en el interior de su entidad. En la conferencia de prensa, el titular del Senasa había pedido que sólo se le formulen preguntas referidas al plan sanitario, pero la persistencia en la negación de los hechos no pudo evitar algunos deslices.

El costo del programa de vacunación ascenderá para el Estado, a 22 millones de pesos, de los cuales 8 millones aportará el Senasa y 5 millones el Ministerio de Economía. Como el organismo sanitario no tenía esta previsión en su presupuesto, los 9 millones restantes serán aportados por la Jefatura de Gabinete y el Ministerio de Economía.

Se aplicará una doble vacunación sobre 13,5 millones de cabezas de ganado, 12 millones en el área de engorde y 1,5 millones en la zona buffer. Esto significará una demanda de 27 millones de dosis en un país que hasta hace poco había reducido su producción al mínimo. Víctor Machinea reconoció que actualmente el único laboratorio que las fabrica –Biogénesis, que también abastecerá en parte a Bolivia y Paraguay– solo dispone de un banco de 6 millones, pero que a partir de este mes podrá producir más de 9 millones de dosis mensuales, una meta que no parece fácil de conseguir.

Agro POSTAS

■ El presidente Fernando de la Rúa firmó un decreto por el cual se exime del pago del IVA a la compra o importación de mallas **antigranizo,** así como también a los elementos para su elaboración e instalación. La medida favorece a los productores que utilizan esta protección en defensa de sus cultivos.

■ Más de 400 tractores y equipos agrícolas fueron expuestos en la 2ª Reunión de Expositores de Maquinaria Agrícola de **ExpoChacra 2001.** Participaron más de 100 empresas fabricantes. Las mayores novedades estuvieron en las demostraciones de equipamiento de agricultura de precisión.

E-CASH de lectores

CONVERTIBILIDAD

La convertibilidad es uno de los temas candentes en los días que corren. Están los que creen que la devaluación es el camino para lograr competitividad para aumentar las exportaciones. Otros, en cambio, creen que resultaría inútil, ya que descuentan que a los pocos días el nivel de precios internos equipararía proporcionalmente a la devaluación. Aparecen en escena otros gurúes que proponen para el mismo día "DD" (devaluación-dolarización), que se dolarice toda la economía interna para impedir que los precios se disparen. Por su lado, el Estado, ese gran dependiente de los préstamos financieros, se abraza a la convertibilidad, no por convicción sino por necesidad. Por una parte, porque automáticamente su deuda se incrementaría en el mismo porcentaje de la devaluación. Es que la contabilidad pública es en pesos y los impuestos también. Además tendría que dar "buena imagen" a sus prestamistas para que lo sigan financiando. Me sorprende y preocupa que la cuestión causal de esta crisis esté siendo marginada de este conflicto de pasiones. Se trata del gran drama que es el presupuesto de la Nación, para el que la devaluación con o sin dolarización no son remedios sin discusión alguna. El desequilibrio del Tesoro se enjuga: a) con impresión de billetes, lo que genera inflación; b) con endeudamiento público, incrementando el déficit subsiguiente por más intereses, y c) con recursos genuinos, es decir con una presión fiscal coherente, a la vez que erradicando la corrupción. El problema es estructural de manera absoluta. Los paliativos coyunturales sólo prolongarán la agonía de un enfermo terminal. Hay que cobrar los impuestos que ya existen; tapar todos los agujeros negros de la Aduana y administrar el gasto público con honestidad y sentido social, le duela a quien le duela. A partir de aquí, recién se podrá elaborar un programa económico para el crecimiento con bienestar para todos y no para unos pocos.

Juan Carlos Guarnaschelli

BUENA MONEDA POR ALFREDO ZAIAT

Fatalidad y magia

Tiene como un aire de fatalidad y de resignación que no deja de sorprender. Como si el destino estuviera predeterminado por vaya uno a saber quién. La economía brinda más o menos márgenes para poder hacer política, y se sabe que la argentina brinda menos. Pero atarse obsesivamente a un único objetivo subordinando el resto de la estrategia a conseguirlo es lo mismo que caminar apaciblemente, doblegado, hacia el vacío del abismo. Toda la suerte ha sido echada a que baje el riesgo país para que se dispare un proceso de crecimiento. Con esa apuesta el ahora ex equipo económico cayó en una trampa, sin asumir que la convertibilidad tiene problemas si el riesgo país se dispara hasta niveles posteriores a la crisis de la renuncia de Chacho Alvarez por insignificantes divergencias políticas en cuanto a su importancia en lo económico, como el caso Cuba, o por una leve tormenta financiera como la turca, o incluso por la polémica por el procesado presidente del Banco Central, Pedro Pou. (Al respecto, no resulta más desestabilizante para un gobierno el vergonzoso chantaje del establishment defendiendo a un funcionario que tiene más denuncias penales que Víctor Alderete.)

Desde que tomó las riendas de Hacienda, Machinea presentó una y otra iniciativa con la meta excluyente de generar confianza para bajar la tasa de riesgo país y así precipitar el demorado círculo virtuoso de crecimiento en un esquema de convertibilidad. Pero cada una de ellas no ha dado el resultado esperado. Qué herramienta más poderosa que el blindaje para provocar una corriente de confianza le quedaba a José Luis Machinea. Ninguna, y por eso se fue. Los efectos de expectativas positivas generados por el rescate de los acreedores de Argentina ya han quedado diluidos. Hasta la baja de la tasa de interés internacional, que evidentemente beneficia al país, no ha provocado una movilización de las adormecidas fuerzas productivas.

En ese escenario, Machinea se quedó sin nada más para ofrecer. Ahora es tiempo de la fantasía de un golpe de confianza que permita sacar a la economía del pozo recesivo. Ese pensamiento mágico domina a la mayoría de banqueros, analistas y empresarios. Ilusión que alimentan imaginando al protagonista sacando de la galera la receta para terminar con 32 meses de estancamiento. Pero creer que habrá un mago que podrá terminar con esta etapa de retroceso económico es de una ingenuidad asombrosa.

La clave del estancamiento no pasa por los hombres, sino por encontrar respuesta al siguiente interrogante: ¿La economía puede crecer en forma sostenida con tipo de cambio fijo (convertibilidad) en un escenario de tasa de interés doméstica elevada, servicios públicos privatizados caros e impuestos que castigan a la producción y al consumo? Un miembro del ex equipo económico esquivó la pregunta y uno del anterior comandado por Roque Fernández admitió que no tiene respuesta y que sólo hay que recuperar confianza, aunque no sabe cómo.

Lo que sucede es que ahora, sin ingreso de capitales, para crecer con convertibilidad se necesita afectar privilegios de sectores del poder económico, puesto que ya se ha dado el fuerte ajuste a la baja del costo salarial. Para ganar competitividad, entonces, la economía necesita que cambie la dinámica del sistema financiero para que los bancos disminuyan la tasa de interés; que bajen en forma agresiva el costo de los servicios de las empresas privatizadas, que siguen contabilizando groseras ganancias extraordinarias en una economía en recesión; y que se cobren impuestos a los ricos para liberar presión sobre la producción y el consumo. De esa forma, podrán volver a ser rentables muchos negocios y varios proyectos de inversión en el esquema cambiario 1=1.

Para ello, bancos, privatizadas y hombres de fortuna deberán hacer su aporte. En caso contrario, lo que estará en cuestionamiento no será un ministro de Economía, sino la propia convertibilidad, que tanto dicen defender esos sectores de privilegio.

E-CASH de lectores

CIENCIA

Jeffrey Sachs dio una conferencia por video en un curso organizado en la Facultad de Ciencias Económicas (UBA). El economista resaltó que para crecer Argentina necesita hacer dos cosas:

1. Aumentar las exportaciones con valor agregado.
2. Invertir en el área científico-técnica.

Me resulta extraño que ningún economista y/o medio que trate temas económicos se haya preocupado por el poco interés de este gobierno, y especialmente del sector económico, en esta área. De hecho, el sector sólo ha recibido rebajas de presupuesto con la idea de que, cuando el país esté mejor económicamente, se mejore el mencionado presupuesto (y no al revés: invertir en ciencia y desarrollo tecnológico como un elemento más para crecer). Es triste ver cómo otros países prestan más interés, acorde al siglo XXI, a esos temas. Y en Argentina nos quedamos en el siglo XX escuchando a neoliberales autistas hablando de si rebajar impuestos, de recortar sueldos, de riesgo país (¿se referirán a la franja de 10 cuadras que bordea a Avenida Libertador?). Es probable que el problema sea que implementar una política científica en el país implique invertir dinero con resultados visibles recién a mediano y largo plazo. Quizás esto no sea tan cierto pero de todos modos toda inversión sostenida en el área, con una buena política científica, podría ofrecer en el futuro un punto de apoyo sólido a la economía de este país. Además sería bueno saber cómo reaccionarían los inversionistas, y los mercados, al saber que Argentina apuesta a algo más que a ser un país de servicios. Considero que éste podría ser un buen tema para algún **Cash** futuro.

Sergio Angel
sangel83@hotmail.com

Para opinar, enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por e-mail a economía@pagina12.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

EL BAUL DE MANUEL
POR M. FERNANDEZ LOPEZ

Islas y gondoleros

Ya lo dijo Platón y lo confirmó Smith: el pasar de una esfera a otra, o de una etapa a otra, del proceso económico, puede significar desperdicio de recursos, pero no es irremediable. El primero indicó la pérdida de tiempo que sufre el productor esperando al comprador, lo que se remedia convirtiendo el trueque en compraventa. El segundo apuntó al tiempo que pierde un trabajador al cambiar de una tarea a otra en el mismo proceso, lo que se evita poniendo un trabajador para cada tarea distinta. Aquí esas ideas no sirvieron de nada. Ejemplo 1: si en lugar de tener sus libros a la vista, usted decide apilarlos en un depósito alejado, y tener un empleado que se los busque cuando quiere leer, ¿cuánto le cuesta?, ¿el servicio es mejor? En ninguna universidad del mundo las bibliotecas funcionan así. En la Argentina, sí. Ejemplo 2: es fácil llegar a un aeropuerto argentino. Salir es cosa de Dios. Usted no arribó a Ezeiza o Aeroparque, sino a una isla en un archipiélago. Como en Venecia, si usted quiere cruzar la calle, o pasar a la otra isla, necesita un gondolero. Sólo que aquí, entre isla e isla, como los dioses de Epicuro, pululan una suerte de cocodrilos famélicos, que con suerte le permitirán caminar encima de ellos, y sin ella prepárese para ser devorado. Tales criaturas se evaporarían en el aire si desapareciera de pronto el hábitat que los nutre. Si usted llega al aeropuerto de Frankfurt, por caso, un lugar techado y climatizado, sin poner un pie fuera del aeropuerto ni caminar más de una cuadra, puede viajar de ahí en un magnífico y democrático tren, a la ciudad más próxima o al sitio más alejado del país, sólo con comprar el boleto, sin tener que negociar con nadie ni aventurarse en manos de un desconocido. Aquí es todo lo contrario, gracias a nuestros gobernantes de los siglos 19 y 20, que con las obras públicas llenaron sus bolsillos, pero jamás se les ocurrió coordinarlas. Lo único que pedían era que el extranjero trajera plata. Y el extranjero también buscó lucrar, y optó por estrategias de competencia imperfecta, creando líneas férreas no intercambiables. Hoy todo eso sigue igual. Los trenes de una línea no pueden caminar por las otras, ni los trenes por las de subterráneos. Todas las trochas (ancho de vía) y sistemas de alimentación eléctrica son distintos. Aeroparque, a pocas cuadras de Plaza Italia, no está comunicado por subterráneo o tren con ella. El viajero debe recurrir a las criaturas de los intersticios, que en algunos casos son ingenieros, que estarían mucho mejor aprovechados resolviendo el rompecabezas del transporte.

La materia más difícil

Quien opine sobre el rumbo de la "ciencia" en general es Aristóteles o un caradura. Y Aristóteles ya no está. Uno puede hablar con mediana propiedad de lo que conoce, en este caso, de economía. Y aun así, debe ser humilde, pues nadie abarca hoy siquiera lo hecho en el siglo 20. Podemos ver casos, sacar alguna conclusión, y pensar que en otras disciplinas las cosas pasan de un modo análogo. En Europa, por caso, existió la revista *Archivo de Ciencia Social y Ciencia Política*, dirigida desde 1904 por Werner Sombart, Max Weber y Edgar Jaffe, y desde 1922 por Emil Lederar, Joseph Schumpeter y Alfred Weber. Allí se publicaron estudios célebres: "La ética protestante y el espíritu del capitalismo" (1905) de Max Weber, "Valor y precios en el sistema de Marx" (1906-7) de Bortkiewick. Cuando el régimen nazi cerró la revista (1933), ella había alcanzado tal calidad y reputación como nunca más pudo alcanzar una revista alemana. Al mismo tiempo, una ley del 7 de abril de 1933 provocó el despido o renuncia de profesores de las universidades alemanas. Otro tanto ocurrió en Austria tras su anexión en 1938. Dicha revista fue continuada en Estados Unidos por el mismo Lederer, en la Nueva Escuela de Investigación Social, con el nombre *Investigación Social*. Entre los profesores emigrantes que aún viven, hay nombres conocidos, que hicieron grandes aportes a la ciencia internacional, como Hans Singer, Paul Streeten, Henry Spiegel, Richard Musgrave y Wolfgang Stolper. Sólo con mencionarlos nos pasa por la mente la idea de *riqueza*, pero no aquella constituida por metal amarillo, sino una de materia mucho más difícil de producir, y en ciertos casos, no reproducible, la materia gris. Hoy se investiga en foros internacionales cómo aquella emigración enriqueció la ciencia de los países huéspedes, particularmente los Estados Unidos, adonde se dirigieron mayoritariamente, al tiempo que su salida hizo colapsar la ciencia económica alemana y la famosa escuela de Viena. Significó un cuantioso subsidio que los totalitarismos de entonces (Alemania, Italia, URSS) hicieron, sin proponérselo, a las grandes potencias de Occidente. Pero el hombre es capaz de tropezar dos veces con la misma piedra, y hoy ocurre algo semejante entre nosotros. Los políticos que llegan al poder se creen Dios, y por tanto con capacidad de apretar sin ahorcar. No aprendieron aún que las eminencias del pensamiento y el arte son flores raras, que sólo se dan en climas que las favorecen. Y que cuando se aprieta, los primeros en irse son los mejores.